

### ปันผลเด่นสุดในกลุ่มค้าปลีก

เราปรับลดคำแนะนำจาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" มูลค่าพื้นฐาน 7.50 บาท แนวโน้ม SSSG ของ HomePro ช่วงเดือนม.ค.-ก.พ. ลดลง 10%-20% เนื่องจากไม่มีมาตรการลดหย่อนภาษีเหมือนปีก่อน รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1.6 พันล้านบาท (-7%YoY, +23%QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด กำไรที่ลดลง YoY เป็นผลจากการลดลงของยอดขายสาขาเดิม (HomePro -8%, Mega Home -7%, HomePro Malaysia -7%) แต่ฟื้นตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H25 ที่ 0.22 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 22 เม.ย. 2026 คิดเป็นผลตอบแทนเงินปันผลราว 3%

### กำไร 4Q25 ลดลง YoY แต่ดีขึ้น QoQ

- กำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1.6 พันล้านบาท (-7%YoY, +23%QoQ) ผลจากการลดลงของยอดขายสาขาเดิม และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น YoY กดดันจากค่าใช้จ่ายการส่งเสริมการขาย แม้คาดค่าใช้จ่ายอื่นๆควบคุมได้ดีจากการทำ Hybrid store
- SSSG ช่วง 4Q25 ของ HomePro ที่ -8% ผลจากกำลังซื้อผู้บริโภคที่ชะลอตัวและการแข่งขันที่สูงขึ้นในบางกลุ่มสินค้า เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดเล็ก ที่นอน, Mega Home ที่ -7% ผลจากฐานสูงของความต้องการหลังน้ำท่วมภาคเหนือ ปัญหาความไม่สงบชายแดนไทย-กัมพูชา และน้ำท่วมภาคใหญ่ทำให้ต้องปิดสาขาเพื่อปรับปรุง 1 เดือน และ HomePro Malaysia ที่ -7% จากกำลังซื้อผู้บริโภคที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ
- การขยายสาขาช่วง 4Q25 บริษัทเปิด 7 สาขาใน 4Q25 เกือบทั้งหมดเป็น Hybrid model ประกอบด้วย HomePro 3 สาขา ที่พุทธมณฑลสาย4 (new location), แลนมดบัง, อรัญประเทศ, Mega Home 4 สาขา ที่ พุทธมณฑลสาย4 (new location), ลำลูกกา, เชียงราย, และ อำเภอยางชุมน้อย จ. สุราษฎร์ธานี (new location) ทำให้ ณ สิ้นปี2025 จะมีจำนวนสาขารวมเป็น 146 สาขา (จาก 136 สาขา ณ สิ้นปี2024) แบ่งเป็น HomePro 100 สาขา (เปิด 6 สาขา), HomePro S 4 สาขา (เปิด 1 สาขา), Mega Home 35 สาขา (เปิด 5 สาขา), และ HomePro Malaysia 7 สาขา (ไม่มีเปิดสาขาระหว่างปี)

### คาดแนวโน้มกำไร และ SSSG ช่วง 1Q26 ยังคงลดลง YoY

- ผลกระทบจากการไม่มีมาตรการลดหย่อนภาษี (Easy E-Receipt) เหมือนปีก่อนทำให้ SSSG เดือน ม.ค. 2026 ของ HomePro ที่ -10% YoY และช่วง MTD ของเดือน ก.พ. 2026 ติดลบราว 20% YoY แต่เราคาดว่าจะดีขึ้นใน 2Q26 จากฐานต่ำในปี2025 จากผลกระทบด้านสภาพอากาศราว 5% ขณะที่ SSSG ของ Mega Home เดือน ม.ค. 2026 ที่ -3.5% และช่วง MTD ของเดือน ก.พ. 2026 ติดลบ 2% ถึง 3% จากปัญหาความไม่สงบชายแดนไทย-กัมพูชา
- กลยุทธ์หลักของบริษัทคือมุ่งเน้นการสร้าง Demand ผ่านการทำโครงการสินค้าเก่าแลกใหม่ (Trade-in) ในสินค้าที่หลากหลายมากขึ้น และสามารถ Trade-in สินค้าซ้ำ category กันได้ และทำโครงการกระตุ้นยอดขายผ่านการชอมเครื่องใช้ไฟฟ้าฟรีในทุกๆไตรมาส ซึ่งที่ผ่านมาสามารถกระตุ้นยอดขายได้ ขณะที่แผนระยะยาวเน้นเพิ่มการบริการหลังการขายผ่านช่างโฮมโปร

### คำแนะนำ "ถือ" รับปันผล 5%

มูลค่าพื้นฐาน 7.50 บาท คำนวณด้วยวิธี PE Multiple ที่ 16xPE'26E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มค้าปลีก (เดิม 8.50 บาท) หลังปรับลดประมาณการกำไรปี2026-27 ลง เพื่อสะท้อน SSSG ที่ลดลงมากกว่าคาด

## HOLD

Fair price: Bt7.50

Upside (Downside): 3%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	HMPRO TB
Current price (Bt)	7.25
Market Cap. (Bt m)	93,374
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	9.2 / 5.7
Foreign limit/ actual (%)	30/10.77
NVDR Shareholders (%)	4.5
Free float (%)	41
Number of retail holders	59,813
Dividend policy (%)	40
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

### Major Shareholders

11 Mar 2025

Land and Houses Public Company Limited	30.2
Quality Houses Public Company Limited	19.9
Mr. Niti Osathanuklor	5.1
Thai NVDR Company Limited	4.5
Social Security Office	4.2

### Key Financial Summary

Year End Dec	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue (Bt m)	69,806	67,888	69,555	71,733
Core EPS (Bt)	0.49	0.46	0.47	0.48
Core EPS growth (%)	1	(8)	2	3
Net Profit (Bt m)	6,504	6,011	6,124	6,314
NP Growth (%)	1	(8)	2	3
EPS (Bt)	0.49	0.46	0.47	0.48
PER (x)	14.6	15.8	15.5	15.0
BPS (Bt)	2.0	2.0	2.1	2.2
PBV (x)	3.5	3.6	3.5	3.3
DPS (Bt)	0.43	0.38	0.38	0.39
Div. Yield (%)	6.0	5.3	5.3	5.5
ROA (%)	9.3	8.5	8.5	8.6
ROE (%)	24.3	23.0	22.5	22.2

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

### Earnings Review

(Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	%QoQ	%YoY
Revenue	17,438	18,019	16,867	16,100	16,903	5.0	(3.1)
Cost of sales	(12,465)	(13,161)	(12,364)	(11,641)	(11,986)	3.0	(3.8)
<b>Gross profit</b>	<b>4,973</b>	<b>4,858</b>	<b>4,502</b>	<b>4,459</b>	<b>4,917</b>	<b>10.3</b>	<b>(1.1)</b>
SG&A	(3,484)	(3,192)	(3,192)	(3,293)	(3,641)	10.6	4.5
Other (exp)/inc	803	636	590	616	840	36.3	4.6
<b>EBIT</b>	<b>2,293</b>	<b>2,301</b>	<b>1,900</b>	<b>1,782</b>	<b>2,116</b>	<b>18.7</b>	<b>(7.7)</b>
Finance cost	(188)	(177)	(178)	(182)	(174)	(4.3)	(7.5)
Other inc/(exp)	26	6	23	6	5	(19.9)	(80.3)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>2,130</b>	<b>2,130</b>	<b>1,745</b>	<b>1,607</b>	<b>1,947</b>	<b>21.2</b>	<b>(8.6)</b>
Income tax	(404)	(423)	(346)	(303)	(344)	13.7	(14.7)
<b>Earnings after taxes</b>	<b>1,727</b>	<b>1,707</b>	<b>1,399</b>	<b>1,304</b>	<b>1,602</b>	<b>22.9</b>	<b>(7.2)</b>
Equity income	0	(0)	(0)	(0)	(0)	114.5	(166.8)
Minority interest	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>1,727</b>	<b>1,707</b>	<b>1,399</b>	<b>1,304</b>	<b>1,602</b>	<b>22.9</b>	<b>(7.2)</b>
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
<b>Net profit</b>	<b>1,727</b>	<b>1,707</b>	<b>1,399</b>	<b>1,304</b>	<b>1,602</b>	<b>22.9</b>	<b>(7.2)</b>
EBITDA	3,247	3,188	2,798	2,688	3,048	13.4	(6.1)
Recurring EPS (Bt)	0.13	0.13	0.11	0.10	0.12	22.9	(7.2)
Reported EPS (Bt)	0.13	0.13	0.11	0.10	0.12	22.9	(7.2)
<b>Profits (%)</b>	<b>4Q24</b>	<b>1Q25</b>	<b>2Q25</b>	<b>3Q25</b>	<b>4Q25</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	28.5	27.0	26.7	27.7	29.1	1.4	0.6
Operating margin	13.1	12.8	11.3	11.1	12.5	1.4	(0.6)
Net margin	9.9	9.5	8.3	8.1	9.5	1.4	(0.4)

Source: Pi research, company data

### Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	Core P/E (X)			Core EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E	2024	2025E	2026E
BJC	BUY	17.00	7	13	14	15	0	(5)	(3)	4.5	3.2	4.1	3.3	3.3	3.5
CPALL	BUY	61.00	18	18	16	15	39	12	7	2.6	3.2	3.4	20.0	20.4	19.8
CPAXT	HOLD	17.00	6	15	18	17	27	(14)	8	4.4	4.4	4.4	3.6	3.1	3.3
CRC	BUY	24.00	14	14	17	16	9	(14)	4	2.8	8.7	2.8	11.2	9.9	10.7
HMPRO	HOLD	7.50	3	15	16	16	1	(8)	2	5.9	5.2	5.3	24.3	23.0	22.5
GLOBAL	HOLD	7.30	(1)	16	20	19	(14)	(19)	4	2.5	2.5	2.6	9.6	7.7	8.1
DOHOME	HOLD	3.80	(1)	21	22	18	13	(2)	18	0.1	0.1	0.2	2.0	1.8	2.1
<b>Average</b>				<b>16</b>	<b>17</b>	<b>16</b>	<b>11</b>	<b>(7)</b>	<b>6</b>	<b>3.3</b>	<b>3.9</b>	<b>3.3</b>	<b>10.6</b>	<b>9.9</b>	<b>10.0</b>

Source : Company Data, Pi Research

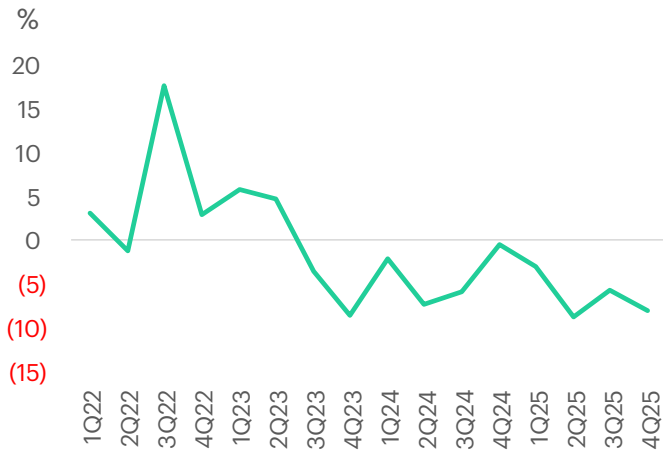
# Stock Update



26 FEB 2026

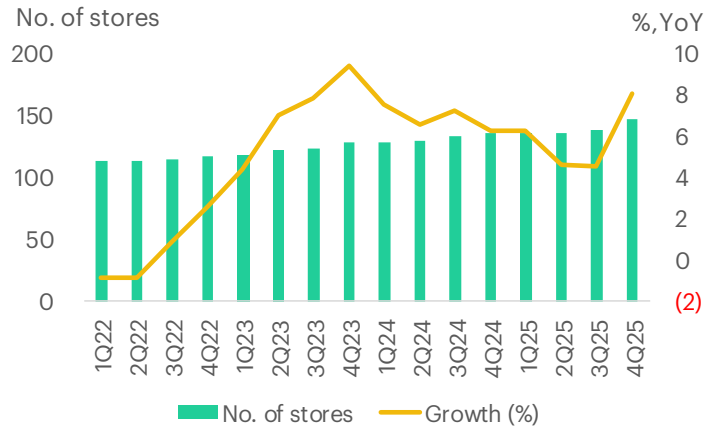
HMPRO Home Product Center PCL

## การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



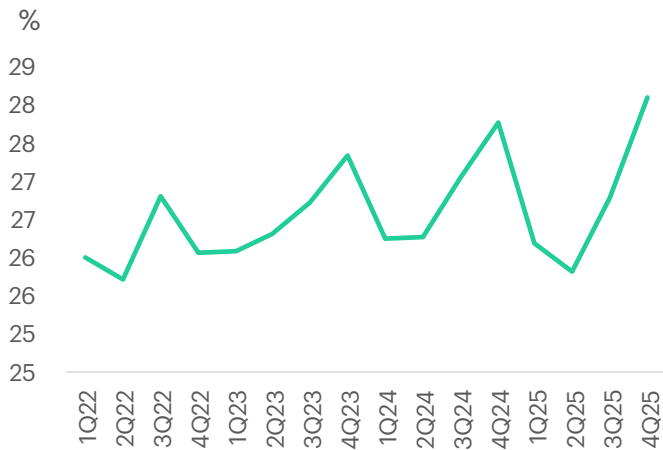
Source: Pi research, company data

## จำนวนสาขารายไตรมาส



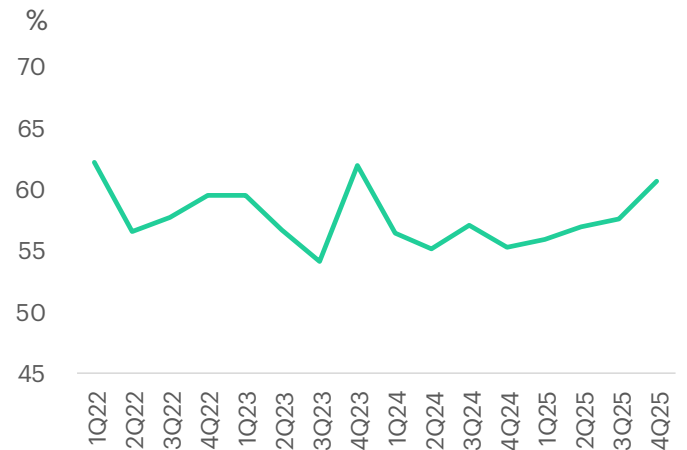
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้า



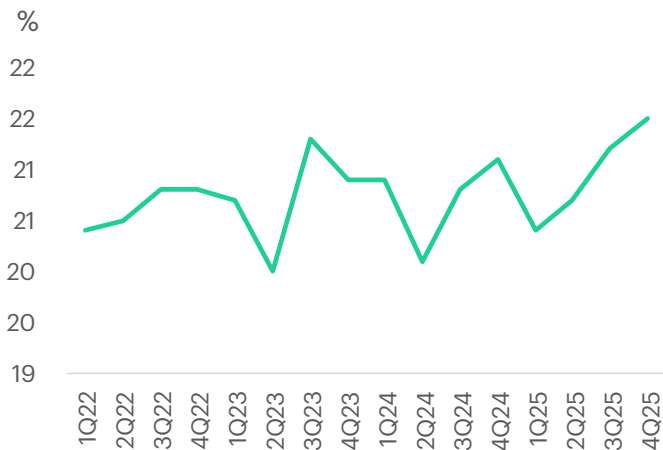
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นจากรธุรกิจพื้นที่เช่า



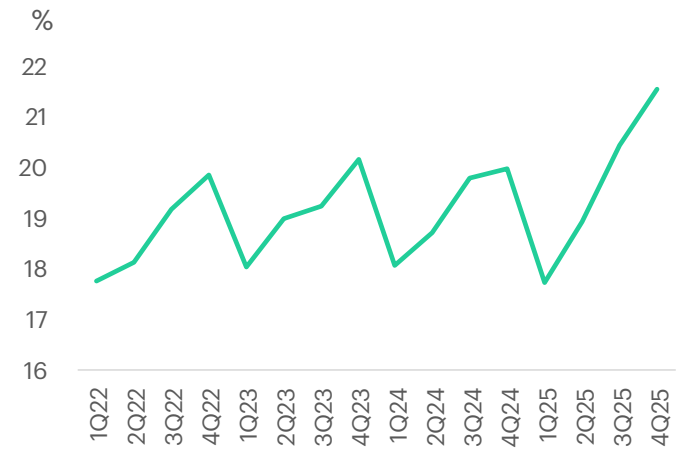
Source: Pi research, company data

## สัดส่วนสินค้า House brands



Source: Pi Research, company data

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



Source: Pi research, company data

# Stock Update

26 FEB 2026

HMPRO Home Product Center PCL

pi

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & equivalents	6,429	5,554	4,488	4,511	4,498
Accounts receivable	2,115	2,008	2,358	2,339	2,350
Inventories	13,965	14,900	15,190	15,651	16,372
Other current assets	150	188	171	173	174
<b>Total current assets</b>	<b>22,659</b>	<b>22,650</b>	<b>22,208</b>	<b>22,673</b>	<b>23,395</b>
Invest. in subs & others	66	67	66	66	66
Fixed assets - net	36,009	36,543	37,781	38,744	39,562
Other assets	10,314	10,406	10,594	10,536	10,481
<b>Total assets</b>	<b>69,048</b>	<b>69,665</b>	<b>70,648</b>	<b>72,019</b>	<b>73,504</b>
Short-term debt	6,060	8,038	12,730	7,445	8,160
Accounts payable	15,225	15,459	15,313	15,454	16,012
Other current liabilities	2,295	2,452	2,241	2,719	2,948
<b>Total current liabilities</b>	<b>23,579</b>	<b>25,949</b>	<b>30,284</b>	<b>25,618</b>	<b>27,120</b>
Long-term debt	11,743	8,597	5,758	8,619	7,564
Other liabilities	8,167	8,316	8,509	10,611	10,356
<b>Total liabilities</b>	<b>43,489</b>	<b>42,862</b>	<b>44,551</b>	<b>44,848</b>	<b>45,040</b>
Paid-up capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Premium-on-share	646	646	646	646	646
Others	(25)	(25)	(23)	(23)	(23)
Retained earnings	11,786	13,030	12,323	13,397	14,689
Non-controlling interests	0	0	0	0	0
<b>Total equity</b>	<b>25,559</b>	<b>26,802</b>	<b>26,097</b>	<b>27,171</b>	<b>28,464</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>69,048</b>	<b>69,665</b>	<b>70,648</b>	<b>72,019</b>	<b>73,504</b>

Income Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	70,166	69,806	67,888	69,555	71,733
Cost of goods sold	(50,904)	(50,545)	(49,152)	(50,357)	(51,933)
<b>Gross profit</b>	<b>19,262</b>	<b>19,261</b>	<b>18,736</b>	<b>19,198</b>	<b>19,800</b>
SG&A	(13,403)	(13,341)	(13,318)	(13,681)	(14,092)
Other income / (expense)	2,656	2,770	2,682	2,744	2,824
<b>EBIT</b>	<b>8,515</b>	<b>8,691</b>	<b>8,100</b>	<b>8,261</b>	<b>8,532</b>
Depreciation	3,431	3,543	3,583	3,704	3,845
<b>EBITDA</b>	<b>11,973</b>	<b>12,296</b>	<b>11,722</b>	<b>12,006</b>	<b>12,418</b>
Finance costs	(567)	(688)	(711)	(694)	(729)
Non-other income / (expense)	28	62	40	40	40
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>7,975</b>	<b>8,065</b>	<b>7,429</b>	<b>7,607</b>	<b>7,843</b>
Income taxes	(1,533)	(1,562)	(1,416)	(1,483)	(1,529)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>6,442</b>	<b>6,503</b>	<b>6,012</b>	<b>6,124</b>	<b>6,313</b>
Equity income	(1)	1	(1)	-	1
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
<b>Core Profit</b>	<b>6,442</b>	<b>6,504</b>	<b>6,011</b>	<b>6,124</b>	<b>6,314</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>6,442</b>	<b>6,504</b>	<b>6,011</b>	<b>6,124</b>	<b>6,314</b>
EPS (Bt)	0.49	0.49	0.46	0.47	0.48

Cashflow Statement (Bt m)	2023	2024	2025	2026E	2027E
CF from operation	9,792	10,153	9,337	10,682	11,098
CF from investing	(5,245)	(3,691)	(4,331)	(4,600)	(4,600)
CF from financing	(3,536)	(7,339)	(6,074)	(6,059)	(6,511)
Net change in cash	1,012	(877)	(1,068)	23	(13)

Valuation	2023	2024	2025	2026E	2027E
EPS (Bt)	0.49	0.49	0.46	0.47	0.48
Core EPS (Bt)	0.49	0.49	0.46	0.47	0.48
DPS (Bt)	0.40	0.43	0.38	0.38	0.39
BVPS (Bt)	1.9	2.0	2.0	2.1	2.2
EV per share (Bt)	8.1	8.0	8.3	8.1	8.1
PER (x)	14.7	14.6	15.8	15.5	15.0
Core PER (x)	14.7	14.6	15.8	15.5	15.0
PBV (x)	3.7	3.5	3.6	3.5	3.3
EV/EBITDA (x)	8.9	8.6	9.3	8.8	8.5
Dividend Yield (%)	5.6	6.0	5.3	5.3	5.5

Profitability Ratios (%)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Gross profit margin	27.5	27.6	27.6	27.6	27.6
EBITDA margin	17.1	17.6	17.3	17.3	17.3
EBIT margin	12.1	12.4	11.9	11.9	11.9
Net profit margin	9.2	9.3	8.9	8.8	8.8
ROA	9.3	9.3	8.5	8.5	8.6
ROE	25.2	24.3	23.0	22.5	22.2

Financial Strength Ratios	2023	2024	2025	2026E	2027E
Current ratio (x)	1.0	0.9	0.7	0.9	0.9
Quick ratio (x)	0.4	0.3	0.2	0.3	0.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6
Net Debt/Equity (x)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
Interest coverage (x)	15.0	12.6	11.4	11.9	11.7
Inventory day (days)	99	105	112	110	110
Receivable day (days)	11	11	12	12	12
Payable day (days)	111	111	114	111	111
Cash conversion cycle (days)	(1)	4	9	11	11

Growth (% YoY)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	5.0	(0.5)	(2.7)	2.5	3.1
EBITDA	6.3	2.7	(4.7)	2.4	3.4
EBIT	5.3	2.1	(6.8)	2.0	3.3
Core profit	3.6	1.0	(7.6)	1.9	3.1
Net profit	3.6	1.0	(7.6)	1.9	3.1
EPS	3.6	1.0	(7.6)	1.9	3.1

Source : Company Data, PI Research



PI Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

### CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

#### สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent	ดีเลิศ
80-89	▲▲▲▲	Very Good	ดีมาก
70-79	▲▲▲	Good	ดี
60-69	▲▲	Satisfactory	ดีพอใช้
50-59	▲	Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

#### ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

#### IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

#### Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นทศรูปและข้อเสนอแนะโดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย

# Stock Update



26 FEB 2026

HMPRO Home Product Center PCL

## SET ESG RATING 2025 (As of 9 January 2026)

### Ratings : AAA

AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BPP	BTG	CENDEL
CKP	CPALL	CPF	CPAXT**	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL
GPSC	GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL
KKP	KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI
NER	NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT
PTTEP	PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG
SCGP	SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH
TFMAMA	THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO
VNG	WHA	WHAUP								

### Ratings : AA

ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TIIPP**	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE	XO
ZEN										

### Ratings : A

AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	MODERN	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHA	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH										

### Ratings : BBB

AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SEAOIL	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP	YUASA						

### ระดับคะแนน

### SET ESG Ratings

90 - 100

AAA

80 - 89

AA

65 - 79

A

50 - 64

BBB

ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบ ต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใดๆ นอกจากนี้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Rating ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ : \*\* ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (Setsustainability.com)



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.